

LA FÉDÉRATION HORLOGÈRE

• SUISSE •

ORGANE DE LA CHAMBRE SUISSE DE L'HORLOGERIE, DES CHAMBRES DE COMMERCE, DES BUREAUX DE CONTROLE, DES ASSOCIATIONS PATRONALES

ET DE L'INFORMATION HORLOGÈRE SUISSE

PARAISANT LE MERCREDI ET LE SAMEDI A LA CHAUX-DE-FONDS

Les Consultats suisses à l'étranger reçoivent le journal

ANNONCES: PUBLICITAS, S. A. suisse de Publicité, 22, rue Léopold Robert, La Chaux-de-Fonds. — Succursales et agences en Suisse et à l'étranger.

ABONNEMENTS: Un an Six mois
Suisse Fr. 14.05 Fr. 7.05
Union postale » 26.— » 13.—
Majoration pour abonnement par la poste
Compte de chèques postaux IV b 426

ANNONCES
suisse 30 ct., offres et demandes
de places 20 ct. la ligne,
étrangères 35 centimes la ligne.
Les annonces se paient d'avance

A nos abonnés

Les prix d'abonnement pour 1926 sont les suivants:

	Six mois	Un an
Suisse	7.05	14.05 (francs suisses)
Etranger	13.—	26.— »

Les abonnés de Suisse voudront bien renouveler à temps leur abonnement pour l'année 1926, en versant au compte de chèques postaux IV b 426 le montant de leur abonnement au moyen du bulletin de versement annexé au numéro du 16 décembre.

Quant aux abonnés de l'Etranger, nous les invitons à s'acquitter le plus vite possible du montant de leur nouvel abonnement, pour éviter une interruption dans le service de distribution du journal. Pour ceux domiciliés dans les pays ayant adhéré à la Convention de Washington, nous leur rappelons que le paiement peut s'effectuer par mandat international auprès des bureaux de poste, avec une notable économie de frais. Les abonnés domiciliés dans les autres pays, voudront bien nous faire parvenir le montant soit par chèque sur la Suisse, soit par l'intermédiaire d'un de leurs clients ou fournisseurs suisses.

Ce mode de faire est de beaucoup préférable en raison des pertes de change, des frais élevés de recouvrement, de l'impossibilité même de prendre remboursement.

L'Administration du Journal.

Les fluctuations du marché

II.

Les pronostics des fluctuations du marché.

Si on ne peut pas éviter les fluctuations du marché, il y a peut-être possibilité de les prévoir. Ce serait déjà quelque chose.

Grâce à l'étude systématique des vents et des pressions barométriques, schématisée dans les lignes appelées isobares, les météorologues peuvent prévoir le temps avec une sûreté du moins relative un ou deux jours d'avance.

Ne pourrait-on pas prévoir, tout aussi bien que le temps, les hausses et baisses futures d'un article de commerce ou encore les fluctuations générales du marché?

Les uns répondent par un non catégorique. Ils prétendent que les fluctuations du marché sont incalculables et ne peuvent être influencées par les hommes.

D'autres croient au contraire que les fluctuations sont déterminées, comme tout autre phénomène du monde physique et économique, et qu'il suffit en conséquence, pour les prévoir, de connaître les facteurs qui en constituent les causes.

Un Américain, Roger W. Babson, croit même résolu le problème avec son « Babsonchart of American Business Conditions ».

A mon avis, les premiers sont trop pessimistes,

les seconds, et en particulier Babson, trop optimistes.

Puisque ce sont les hommes qui provoquent les fluctuations du marché avec leur offre et leur demande, ils doivent aussi pouvoir les influencer. D'autre part, il y a sans doute moyen, en observant la vie économique, d'y constater des tendances, qu'il s'agisse du marché en général ou d'un article donné.

Ce qui est difficile, voire impossible, à prédire, c'est le moment exact auquel une tendance s'arrête et fait place à la tendance opposée. C'est que ces choses ne dépendent, selon toute apparence, pas seulement de facteurs physiques ou techniques, mais encore et surtout de facteurs psychiques et là intervient le libre arbitre ou du moins les opinions et les croyances dont Babson n'arrivera certes jamais à calculer et à déterminer entièrement la structure si compliquée.

Le spéculateur aimerait savoir précisément à quel moment la baisse se déclenche. Impossible de le lui dire. Les fluctuations à ondes courtes (car, comme dans la téléphonie sans fil, il y a dans les fluctuations du marché des ondes longues et d'autres courtes) sont extrêmement difficiles sinon impossibles à prévoir.

Qu'en est-il des fluctuations à ondes longues? Je crois que non seulement on peut les suivre, mais même avec quelque sûreté en prévoir la tendance.

Le bon commerçant a de tous temps agi en sens inverse de la foule.

Quand celle-ci vend, il achète; quand elle achète, il vend. C'est que la foule vient toujours trop tard. Elle se met à spéculer à la hausse et achète quand elle apprend qu'on a gagné en achetant. Or, à ce moment là, les gros bénéfices sont déjà réalisés et le revirement du marché mondial est proche.

Le commerçant sait cela par expérience ou il en a l'intuition. Il y a cependant des époques où le monde entier semble être saisi d'une espèce de danse de St-Guy et où les hommes les plus avertis perdent la tête.

Point n'était besoin d'être grand clerc durant la prospérité factice pendant et après la guerre pour prévoir que la crise viendrait et qu'elle serait violente. Mais c'était extrêmement difficile de tenir tête à l'engouement général. Celui qui en 1919 criait casse-cou risquait en effet fort d'être traité d'incapable.

Comme tout crise, celle de 1920 à 1922 eut, à côté de la misère qu'elle engendra, quelques bons effets. Entre autres, elle a réveillé et généralisé le goût pour la statistique des fluctuations du marché.

Il s'agit, en effet, de renplacer, par des méthodes scientifiques, la prévision en quelque sorte empirique des fluctuations du marché, basée sur la seule expérience personnelle ou sur l'intuition.

M. Siegfried, un économiste français, s'est basé depuis des années, pour prévoir la tendance des ondes longues du marché, sur la statistique du taux d'escompte. Le taux d'escompte exprime en effet la rareté ou l'abondance des capitaux. L'absorption successive des capitaux par les entreprises est sans doute une des causes les plus générales de la crise après une période de prospérité.

Evidemment, la statistique du taux d'escompte n'est pas la seule qui permette de prévoir les crises, mais elle restera toujours une des plus importantes.

Aujourd'hui, on suit un grand nombre de statistiques. En voici les principales:

Industrie du bâtiment (nombre de constructions nouvelles).

Chiffres d'affaires des chambres de compensation. Faillites et pertes qu'elles occasionnent.

Marché du travail.

Exportation et importation.

Encaisse et circulation des billets de la banque nationale.

Chiffres d'affaires des bourses.

Cours moyens des actions et obligations les plus importantes.

Stocks visibles, prévisions de récoltes.

Trafic et recettes des chemins de fer.

Emissions nouvelles.

Fondations de nouvelles sociétés anonymes et leur capital.

Enfin, ordres reçus par certaines grandes fabriques ou trusts.

On voit que ces statistiques embrassent pour ainsi dire toute la vie économique, soit la production, la circulation et la consommation des richesses et en particulier les trois marchés principaux: marchandises, capitaux et travail.

En juxtaposant les chiffres mensuels des statistiques énumérées, on constatera des fluctuations, c'est-à-dire des mouvements alternatifs de hausse ou de baisse desquels l'économiste expérimenté pourra tirer certaines conclusions sur les tendances du marché. Il rendra les chiffres plus éloquentes en établissant des diagrammes.

L'emploi des nombres-index se généralise de plus en plus.

Babson et d'autres économistes statisticiens cherchent même à obtenir des moyennes des diverses statistiques énumérées plus haut. Ils construisent des courbes générales, courbes qui seraient donc influencées par les statistiques les plus diverses et en tiendraient compte selon leur importance.

Mais c'est précisément là que gît la difficulté.

Comment faut-il combiner les chiffres de l'exportation, les ordres reçus par telle usine, les cours des valeurs mobilières, le taux de l'escompte, les prix des vivres et la statistique du marché du travail pour que chacune de ces données ait l'influence qui lui revient dans l'index général? L'importance relative des diverses statistiques reste-t-elle stable?

Ou les divers faits contrôlés ont-ils successivement une influence tantôt prédominante tantôt plus ou moins effacée sur l'ensemble? On ne peut modifier les chiffres index à tout moment. Mais si l'importance relative des facteurs qui composent ces chiffres index se modifie, ces derniers ne sauraient plus donner l'image exacte de la situation. On se trouve donc devant des problèmes très compliqués et très difficiles à résoudre. Cela ne veut évidemment pas dire que les courbes des fluctuations du marché soient sans valeur. Bien loin de là. Mais il n'est guère probable qu'on puisse jamais se baser sur elles

d'une manière tout à fait sûre et exclusive. Comme nous avons vu, elles ne sauraient d'ailleurs indiquer que des tendances générales. Les ondes courtes, donc les fluctuations de peu de durée, ne peuvent être prévues. Il en est de même des effets produits sur le marché par des cataclysmes et des mesures gouvernementales brusques.

L'économiste, l'homme d'affaires prudent désirant connaître les tendances du marché ne se basera donc jamais sur la seule courbe générale, mais il comparera les indications de cette dernière avec celles des statistiques spéciales et de plus avec toutes ses expériences personnelles. Le flair même continue à garder son rôle.

Qu'en est-il de la publication des résultats de la statistique des fluctuations du marché? Nous la saluons vivement, car plus il y a d'hommes avisés dans les affaires, mieux cela vaut. On peut même espérer que les crises diminueront d'intensité si beaucoup d'hommes, avertis, se retiennent à l'approche du point culminant d'une période d'essor et commencent à liquider à temps leurs engagements.

La statistique des conjonctures n'est donc pas seulement un moyen de prévoir les crises; elle contribuera encore à les atténuer, cela du moins tant que les hommes ne sont pas de nouveau saisis d'une folie générale comme ce fut le cas pendant et après la guerre.

En Suisse, journaux, quotidiens et périodiques économiques, en particulier le Journal suisse de statistique, publient depuis quelques années des statistiques touchant aux fluctuations du marché. Mais, jusqu'ici, ces statistiques paraissent souvent tardivement et ne permettent en conséquence que de constater les faits du passé, alors que, pour les prévisions de l'avenir, il faudrait les chiffres du jour même. Les journaux commencent cependant aussi chez nous à publier des articles d'hommes compétents sur la situation actuelle des divers marchés et leur tendance.

En Amérique, on est beaucoup plus avancé dans la statistique des fluctuations des marchés que chez nous. Il existe aux Etats-Unis des bureaux de renseignements économiques extrêmement bien organisés et dont l'abonnement aux nouvelles périodiques se paye plusieurs centaines de dollars par année. Certains de ces bureaux se contentent de fournir les statistiques aux abonnés et de les interpréter. D'autres (en particulier le «Harvard Economic Service» et le «Babson statistical service») se chargent de prédire l'avenir.

Notons encore que la Commission économique de la Société des Nations commence également à s'occuper de la question. Il n'y a pas de doute que la Société des Nations aurait là un champ d'activité merveilleux.

En résumé, la statistique des fluctuations du marché, si elle est complète, exacte et bien à jour, peut donc fournir:

1. Un diagnostic exact de l'état du marché;
2. Des pronostics plus ou moins sûrs de l'évolution future du marché.

Enfin la vulgarisation de la statistique peut même contribuer à atténuer les crises et les oscillations excessives du marché.

Nous sommes encore au début de l'étude scientifique des fluctuations du marché, mais il n'y a pas de doute qu'elle est susceptible d'un grand développement et qu'elle peut rendre des services inestimables à la vie économique.

Le problème douanier

Le problème douanier est l'un de ceux que les Parlements de tous les Etats devront aborder dans un avenir très prochain. D'importantes négociations sont engagées pour la conclusion de nouveaux traités de commerce et partout on travaille à la révision générale des tarifs douaniers. Ces deux tâches doivent aboutir et nous croyons que l'aboutissement de la seconde est absolument nécessaire au succès de la première. Les négociateurs munis d'un tarif douanier auront une

base solide et d'autre part leurs interlocuteurs seront plus sûrs de ce qu'ils font. L'Allemagne a voté un tarif douanier et il a été reconnu que ce vote donnait une grande force à ses délégués dans les négociations qu'elle poursuit actuellement avec plusieurs grands pays.

En ce moment, la politique douanière de la France est dominée par la loi du 29 juillet 1919. L'article unique de cette loi est ainsi conçu:

«L'article premier de la loi du 11 janvier 1892 est complété ainsi qu'il suit:

«Le Gouvernement est autorisé à négocier avec les pays étrangers, pour une durée déterminée, la concession de réductions de droits sur le tarif général calculées en pourcentages sur l'écart existant entre ce tarif de droit commun et le tarif minimum.

«Les réductions accordées dans ces conditions pourront, en échange d'avantages corrélatifs, être mises provisoirement en application par décrets rendus en Conseil des ministres. Dans ce cas, les accords conclus devront être soumis à la ratification des Chambres, immédiatement si elles sont réunies, sinon dès l'ouverture de la session suivante.»

Un des hommes qui ont eu à appliquer ce texte, M. Serruys, a dit qu'il représentait «un oracle et une énigme».

C'est dans une des conférences organisées par la Société des anciens Elèves et Elèves de l'Ecole libre des Sciences politiques, conférence faite par M. Gignoux et que M. Serruys présidait, que cette appréciation a été donnée (*). M. Gignoux, prenant un exemple, a dit: «Une marchandise est taxée à 100 fr. au tarif général et à 25 fr. au tarif minimum. Elle est comprise dans une convention commerciale. Avant la loi de 1919, elle devait passer de ce seul fait au tarif minimum, soit 25 francs. Aujourd'hui, on pourra lui appliquer tout droit compris entre 25 et 100 francs, en opérant par réduction sur le tarif général. Le résultat, c'est que, tandis qu'autrefois la marchandise en question ne pouvait, en toute hypothèse, et quel que fût le nombre des conventions où elle apparaissait, n'être taxée que de deux façons différentes, aujourd'hui, si l'on pousse l'hypothèse à l'extrême, elle peut être taxée d'autant de façons différentes que l'on passe de conventions». Comme le faisait remarquer le conférencier, cela ne simplifie pas la tâche des douaniers appelés à déterminer exactement le droit applicable à la marchandise qui passe la frontière, ni celle des éditeurs de tarifs. Mais cela satisfait, en revanche, les partisans d'un traitement douanier non point égal, mais équitable, à la mesure des facilités particulières de concurrence de chaque pays en cause. D'autre part, en partant de ce principe et bien que la loi ne l'ait pas dit, on a renoncé à la clause de la nation la plus favorisée. Il aurait été inutile, en effet, d'établir des tarifs intermédiaires et individuels si, par le jeu de cette clause, on les avait ruinés à l'avance. Ce qu'a voulu le législateur de 1919, c'est éviter tout engagement *a priori*, tout engagement de principe qui ne s'inspire pas d'une juste réciprocité. Tous les accords commerciaux d'après-guerre doivent être des accords de réciprocité.

M. Serruys, à son tour, a dit le même soir que, si la loi de 1919 ne disait pas que la France ne donnerait plus à quiconque la clause de la nation la plus favorisée, elle l'impliquait, et c'est tout à fait exact. Les deux orateurs ont été d'accord aussi pour reconnaître que cette loi ne permet à la France de ne faire, en fait, que des contrats à très court terme, «sans cesse ajutés aux conditions mouvantes de la production et des marchés», et M. Serruys a ajouté qu'elle ne donnerait jamais la possibilité d'aboutir à des contrats à long terme avant qu'on ait un tarif. Et ce tarif doit être conçu en vue de l'usage contractuel qu'on en veut faire.

Avant que la loi de 1919 soit élaborée, le 23 avril 1918, le Gouvernement français avait dénoncé toutes les conventions commerciales antérieurement conclues avec les pays étrangers. Prévoyant que l'avenir serait très différent du passé, on faisait table rase des conventions antérieures.

Depuis 1919, 16 conventions commerciales ont été conclues et les accords commerciaux qui existaient avec les pays qui n'ont pas encore négocié sont prorogés de trois mois en trois mois (**).

La France, actuellement, proportionne ce qu'elle donne à ce qu'elle reçoit; c'est la doctrine du *do ut des*, et elle tient compte aussi des conditions différentielles de la production.

Voilà objectivement rapporté, dans ses grandes

(*) Voir l'ouvrage: *Notre Diplomatie économique*. Librairie Félix Alcan, 108, boulevard Saint-Germain, Paris.

(**) Ces seize conventions commerciales ont été conclues avec la Tchécoslovaquie, le Canada, la Norvège, la Finlande, le Portugal, la Guatémala, l'Espagne, l'Estonie, la Pologne, l'Italie, la Belgique, l'Autriche, la Turquie, le Costa-Rica, la Grèce et la Lettonie. Les pourparlers avec l'Allemagne continuent.

lignes, le régime douanier pratiqué actuellement par la France. De ce simple exposé, il ressort que l'œuvre à accomplir est l'une des plus graves qui soient pour l'avenir économique de la France. Aussi tout un groupe de personnalités se sont-elles réunies sous le titre de Comité d'action économique douanière (*) afin d'éclairer les Pouvoirs publics et aussi l'opinion publique par une documentation précise.

Ce Comité, dont le président est M. Dal Piaz, le directeur M. Paul Elbel et le trésorier M. Jacques Lacour-Gayet, veut grouper tous ceux qui, producteurs, commerçants, consommateurs, exportateurs, estiment qu'il est de l'intérêt général de la France «de maintenir la protection douanière dans des limites modérées et équitables». Nous avons trop souvent combattu, en ce journal, dit *l'Economiste Français* auquel nous empruntons ces lignes, le protectionnisme outrancier pour ne pas souscrire à cette formule.

Au reste le programme du Comité contient d'autres directives qui ne méritent pas moins l'approbation. On en pourra juger par ces extraits:

«Nous pensons qu'un tarif douanier doit être établi de telle sorte qu'il permette au travail national de soutenir la concurrence étrangère, mais qu'il ne doit pas constituer une prime à l'inertie. Il n'est pas fait pour sauvegarder des industries pratiquement inexistantes, ou défaillantes, ou enlisées dans la routine. Il n'a pas à consolider les hauts prix, ni à aggraver les causes de la vie chère aux dépens de la masse des consommateurs. Enfin, il doit être assez libéral pour permettre la conclusion d'accords commerciaux durables et équilibrés qui, par un échange équitable de concessions, assurent le libre développement de notre commerce extérieur et favorisent l'essor de nos exportations agricoles et industrielles.

» Rien à notre avis ne serait plus dangereux, à l'heure où nos efforts doivent tendre à l'amélioration de notre balance commerciale, que de laisser la France, sous la poussée de certains intérêts, et à l'exemple de certains pays étrangers, s'engager dans une politique de protection outrancière au risque de voir bientôt, par voie de représailles, la production nationale perdre ses principaux débouchés extérieurs.

» Non pas que nous voulions dresser école contre école et raviver les vieilles querelles du protectionnisme et du libre-échange: sans faire œuvre de théoriciens, nous demanderons qu'en matière économique il soit tenu compte équitablement de tous les intérêts en présence, production, distribution, consommation, et qu'aucun de ces intérêts ne soit systématiquement combattu ou injustement sacrifié».

Cette citation montre que le Comité entend s'inspirer des principes de libéralisme économique sans lesquels les relations commerciales entre les nations ne sauraient se développer et sans lesquels aussi les consommateurs ne peuvent être que les victimes d'intérêts égoïstes.

Il faut, en matière douanière de la stabilité, une stabilité qui permette de produire, d'exporter et d'importer et qui ne soit pas un facteur de vie chère. M. Serruys a très bien dit que le commerce ne se faisait pas dans un seul sens; c'est là une vérité que trop de gens paraissent oublier, et c'est un oubli mortel. Fidèle à son programme d'action, le Comité nouveau peut faire beaucoup pour l'avenir économique de la France.

(*) Le siège de ce Comité est 44, rue Bianche, Paris 9^e.

Chronique des métaux et diamants

Loi sur le contrôle des métaux précieux.

La Commission restreinte nommée par le Comité central de la Chambre suisse de l'horlogerie pour examiner toutes les observations présentées par ses sections sur le projet de loi sur le contrôle des métaux, actuellement déposé sur le Bureau du Conseil des Etats, a eu une séance à Berne jeudi 17 courant.

Elle a décidé de soumettre les observations présentées aux sections intéressées et de provoquer une réunion de leurs délégués dans le courant de janvier pour les discuter. Le Comité central de la Chambre s'entendra ensuite avec le Vorort de l'Union suisse du Commerce et de l'Industrie pour envoyer un rapport commun à la Commission du Conseil des Etats.

Expositions, Foires et Congrès

Exposition de Philadelphie.

Le Commission spéciale chargée de s'occuper de la participation de l'horlogerie suisse à l'Exposition

de Philadelphie, a eu une entrevue mercredi passé à Berne avec la Division du Commerce pour entendre certaines communications relatives à cette Exposition.

Les renseignements officiels sont concordants avec ceux obtenus par la Commission elle-même. Il en résulte que ni la Suisse officiellement, ni ses industries individuellement n'ont intérêt à participer à cette manifestation américaine.

En conséquence, la Commission n'a vu nul inconvénient à ce que la demande de subvention de fr. 300.000 présentée aux Chambres en faveur de l'Exposition, soit retranchée purement et simplement de l'ordre du jour.

Contrôle de la marche des montres

Règlement relatif au dépôt et au contrôle de la marche des montres.

I.

Dispositions générales.

Article premier. — Les Bureaux officiels de contrôle institués dans les villes de Bienne, La Chaux-de-Fonds, Le Locle et St-Imier reçoivent en dépôt les montres qui leur sont adressées pour les soumettre à diverses épreuves et en constater les marches.

Ils peuvent se charger du contrôle d'autres appareils à mesurer le temps. Si le mode d'observation diffère de celui prévu par le Règlement, le Bureau ne délivrera qu'un relevé des marches sur du papier à son entête.

Art. 2. — Les montres doivent être accompagnées d'un formulaire signé par le déposant; dans ce formulaire seront mentionnés: a) la catégorie et la classe d'observation; b) le nom du fabricant, et si possible, celui du régleur; c) le nom de la personne ou de la raison sociale devant figurer sur le bulletin; d) le numéro d'identité de la montre; e) le diam. d'encadrement pour les pièces rondes; la plus grande et la plus petite dimension d'encadrement pour les pièces de forme; f) sur le désir du déposant, la hauteur du mouvement comprise entre le dessous de la platine et la pièce la plus haute placée au-dessus du barillet ou de son arbre; g) le genre d'échappement, de spiral et de balancier; h) pour les pièces compliquées, la désignation de la complication.

Les dimensions désignées sous lettres e et f doivent être exprimées en m/m., à l'approximation de 0,1 m/m.; elles sont répétées sur le bulletin de marche sous la responsabilité du déposant.

Art. 3. — Le numéro de la montre doit être inscrit bien en vue sur le mouvement.

Les Bureaux de contrôle n'acceptent pas le dépôt de montres dont le mouvement est incomplet, ou qui n'a pas toutes ses aiguilles et qui n'est pas protégé sur ses faces par des fonds ou des glaces.

Les Directeurs des Bureaux sont autorisés à refuser les montres dont la mise en observation présenterait des difficultés ou celles dont les fonctions des mécanismes de remontage, de mise à l'heure, du chronographe, etc., ne seraient pas correctes.

Art. 4. — Le dépôt s'effectue aux risques et périls du déposant. Dans chaque localité, la Direction du Bureau de Contrôle reçoit les dépôts tous les jours ouvrables. Les Bureaux assurent, à leurs frais, les montres contre les risques de vol et d'incendie; ils n'assument pas d'autres responsabilités.

Art. 5. — La marche de chaque montre est comparée toutes les 24 heures aux indications d'une horloge de précision vérifiée chaque jour d'après le signal de l'Observatoire astronomique de Neuchâtel.

Un registre des marches de cette horloge sera tenu à jour.

Art. 6. — *Epreuves de 1re classe.* Les montres sont soumises aux épreuves suivantes:

Jours	Positions	Température	Remontage
4 vertic.	pend. en haut	température du local	
1 horiz.	cadr. en bas	»	remontée
1 vertic.	pend. à gauche	»	»
1 vertic.	pend. à droite	»	»
3 horiz.	cadr. en haut	»	rem. le 1er jour
1 »	»	à la glacière +1 à +4°C	remontée
1 »	»	température du local	»
1 »	»	à l'étuve +28 à +32°C	»
2 vertic.	pend. en haut	température du local	pas remontée
15 jours	d'observation.		remontée

Pour l'obtention d'un bulletin de première classe, les résultats de marche doivent rester dans les limites suivantes:

Marche diurne moyenne	+ 4 à - 10
Variation moyenne	± 3
Plus grande variation	± 5
Différence du plat au pendu	± 10
Différence entre la position verticale	

pendant en haut et les positions verticales pendant à gauche et à droite	± 20
Variation par degré centigrade	± 0,5
Erreur secondaire	± 9
Reprise de marche	± 5
Différence entre les positions horizontales cadran en haut et cadran en bas	± 10
Art. 7. — <i>Epreuves de 2e classe.</i> Les montres subissent les mêmes épreuves que celles prévues pour la première classe; les résultats de marche doivent rester dans les limites suivantes:	

Marche diurne moyenne	+ 7 à - 15
Variation moyenne	± 4
Plus grande variation	± 6
Différence du plat au pendu	± 15
Différence entre la position verticale pendant en haut et les positions verticales pendant à gauche et à droite	± 30
Variation par degré centigrade	± 0,75
Erreur secondaire	± 12
Reprise de marche	± 10
Différence entre les positions horizontales cadran en haut et cadran en bas	± 15

Les montres ayant subi les épreuves prévues à l'art. 6 et dont les résultats ne sont pas suffisants pour l'obtention d'un bulletin de première classe, peuvent recevoir, sur demande du déposant, le bulletin de deuxième classe, à la condition que ces résultats restent dans les limites des épreuves de 2e classe.

Art. 8. — *Montres 8 jours.* Ces montres sont soumises aux épreuves suivantes:

Jours	Positions	Température	Remontage
7 vertic.	pend. en haut	du local	rem. le 1er jour
1 horiz.	cadr. en bas	»	remontée
1 vertic.	pend. à gauche	»	»
1 vertic.	pend. à droite	»	»
7 horiz.	cadr. en haut	»	rem. le 1er jour
1 horiz.	cadr. en haut	+1 à +4°C	remontée
1 horiz.	cadr. en haut	du local	»
1 horiz.	cadr. en haut	+28 à +32°C	»
1 vertic.	pend. en haut	du local	pas remontée
1 vertic.	pend. en haut	»	remontée
22 jours			

Pour l'obtention d'un bulletin, les résultats de marche doivent rester dans les limites suivantes:

Marche diurne moyenne	+ 5 à - 10
Variation moyenne	± 7
Plus grande variation	± 10
Différence du plat au pendu	± 10
Limites de marches:	
dans la position horizontale cadran en bas	± 7 à - 15
dans la position verticale pendant à gauche	+ 7 à - 15
pendant à droite	+ 7 à - 15
Variation par degré centigrade	± 0,5
Erreur secondaire	± 9
Reprise de marche	± 10

Registre du commerce

Raisons sociales.

Enregistrements:

3/XII/25. — *Redard frères*, soc. n. coll. (Georges et Henri R., des Verrières), terminage de la montre, Tavannes.

12/XII/25. — *Joseph Choquard fils* (de Loewenburg), fabrication et vente de pierres fines pour l'horlogerie, Porrentruy.

Modifications:

8/XII/25. — La maison «Frida Robert», nickelage, argentage de mouvements, La Chaux-de-Fonds, est radiée. Actif et passif sont repris par *Hermann Habermacher, successeur de Frida Robert*, (H. H., de Pfäeffikon. Rue de la Ronde 3, La Chaux-de-Fonds).

8/XII/25. — La maison «Edouard Kupfer», fabrication d'horlogerie, La Chaux-de-Fonds, modifie sa raison sociale en celle de *Edouard Kupfer Montres Unver. (Unver Watch)*.

9/XII/25. — *Cesare L. Tallia*, fabrication d'horlogerie, Bienne. Le domicile est transféré au Faubourg du Lac 111.

9/XII/25. — *Uhrenfabrik Transit A. G. (Transit Watch Co. Ltd)*, fabrication et commerce d'horlogerie, soc. act., Bienne. Le domicile est transféré au Faubourg du Lac 111.

9/XII/25. — *Uhrenfabrik Norco (Norco Watch Co. Ltd)*, fabrication et commerce d'horlogerie, soc. act., Bienne. Le domicile est transféré au Faubourg du Lac 111.

10/XII/25. — *Henri Rozelaar*, commerce de diamants, perles, pierres précieuses et demi-précieuses; Genève. Le domicile est transféré 28, Rue du Marché.

10/XII/25. — *Société horlogère Reconvilier (Reconvilier Watch Co.)*, soc. an. Reconvilier. Le capital a été réduit de fr. 200.000 à fr. 120.000. Est nommé comme troisième membre du Cons. adm. en remplacement de Aloys de Mont, décédé, Roger Kräyenbühl, d'Otterbach.

11/XII/25. — La soc. n. coll. «Degen et Cie», est dissoute, sa raison radiée. Actif et passif sont repris par *Degen et Co.*, soc. com. (Traugott Degen-Hufschmid command. pour fr. 1000, Hermann Degen-Buser et Robert Degen-Thommen, associés indéf. resp., Karl Waldner-Degen, associé com. pour fr. 1000), fabrication de parties détachées d'horlogerie, Niederdorf.

11/XII/25. — *Fabrique d'horlogerie de Saint-Blaise*, soc. an. Robert Schneider a cessé de faire partie du Cons. d'adm.

Radiation:

9/XII/25. — *Civic Watch Co. S. A.*, soc. act., Buren s/A.

9/XII/25. — *S. A. pour l'importation et l'exportation de perles fines en liq.*, Berne.

12/XII/25. — *Raval et Choquard fils*, soc. n. coll., fabrication de pierres fines pour l'horlogerie, Porrentruy.

12/XII/25. — *Jb. Burkhart*, horlogerie, bijouterie, optique, Brigue.

Faillites.

Etat de collocation.

Débiteur: *Maire-Gempeler, Otto*, co-associé de la soc. n. coll. radiée «G. A. et O. Maire, Fabrique d'horlogerie Exit Lengnau», Longeau.

Faillie: Soc. n. coll. *Vaucher et Méroz*, horlogerie, Rue de la Paix 3 bis, La Chaux-de-Fonds. Délai pour action en opposition: 22 décembre 1925.

COTES

18 Décembre 1925

Métaux précieux

Argent fin en grenailles	fr. 130,— le kilo.
Or fin, pour monteurs de boîtes	» 3500,— »
» laminé, pour doreurs	» 3550,— »
Platine manufacturée	fr. 23.05 le gr.
Boîtes or et bijouterie, Cote No 3 en vigueur dès le 3 septembre 1925.	

	Comptant	A terme
Londres	16 déc.	17 déc.
Cuivre	59 5/16	60 5/16
Electrolytique	65 —	65 1/2
Etain	276 1/8	272 7/8
Plomb	34 5/16	34 3/8
Zinc	37 3/4	37 1/4
Paris	14 déc.	15 déc.
Platine	108.000	109.000
Or	49.200	49.500
Argent	660	660
Londres	8 1/4	8 1/4
Or	8 1/4	8 1/4
Argent	31 3/4	31 5/8
New-York	69 —	68 3/8
Argent	69 —	68 3/8

Change sur Paris fr. 49 25

Escompte et change

Suisse: Taux d'escompte 3 1/2
» » avance s/nantissement 4 1/2

	Parité	Escompte	Demande	Offre
en fr. suisses	%	%		
France	100 Frs	100.—	6	19.25
Gr. Bretagne	1 Liv. st.	25.22	5	25.09
U. S. A.	1 Dollar	5.18	3 1/2	5.16
Canada	1 Dollar	5.18	—	5.16
Belgique	100 Frs	100.—	6	23.35
Italie	100 Lires	100.—	7	20.75
Espagne	100 Pesetas	100.—	5	73.15
Portugal	100 Escudos	560.—	9	24 —
Hollande	100 Florins	208.32	3 1/2	207.80
Allemagne	100 Reichsmk	123.45	9	123.15
Autriche	100 Schilling	72 93	9	72.90
Hongrie	100 Cour.	105.—	7	72.40*
Tchécoslov.	100 Cour.	105.—	6 1/2	15.35
Russie	100 Roubles	266.67	5 1/2	—
Suède	100 Cr. sk.	138.89	4 1/2	138.50
Norvège	100 Cr. sk.	138.89	5	104.50
Danemark	100 Cr. sk.	138.89	5 1/2	128.50
Bulgarie	100 Leva	100.—	10	3.70
Roumanie	100 Lei	100.—	6	2.35
Yougoslavie	100 Dinars	100.—	6	9.15
Grèce	100 Drachm.	100.—	8 1/2	6.25
Pologne	100 Zloty	100.—	12	—
Turquie	1 Liv. turq.	22.78	—	2.75
Finlande	100 Mks finl.	100.—	7 1/2	12.95
Argentine	100 Pesos	220.—	6 1/2	213.—
Bresil	100 Milreis	165.—	—	70.—
Indes	100 Roupies	168.—	5	188.—
Japon	100 Yens	258.—	7,3	224.—

*) par million

Cours du diamant brut

Cours moyens des Bourses pour grosses quantités au comptant.

Diamant boort	fr. 16,65 à fr. 16,90 le karat
Eclats de diamant pur	» 16,30 » » 16,40 »
Poudre de bruteur	» 2,50 » » — »

(Communiqué par *Luden Baszanger, Genève*).

DISPONIBLE

Ancres :

- 13 lignes nickel, lentilles, 1 charn., anses fixes et mob., 7 et 10 rubis, avec et sans radium.
 13 lignes nickel, carré plein, 10 rubis radium.
 13 lignes argent, Paris, 1 charn. 10 rubis, avec et sans radium.
 12 lignes doré, illusion, mirages, biseaux et écus, radium, 10 rubis.
 12 lignes argent, biseaux, 1 charn., 10 rubis, avec et sans radium.
 10 1/2 lig. argent, biseaux et mirages, 1 charn., 10 rubis.
 10 1/2 lig. nickel et doré, à cornes complet, hexagone, carré, rectangle et tonneau, uni et gravé, 10 rubis, secondes.
 10 1/2 lig. argent, à cornes complet, uni et gravé, 10 rubis, secondes.
 10 1/2 lig. or 9 kar. contr., angl. mirages, 2 charn., 15 rubis.

Cylindres :

- 11 1/2 lig. argent, lentille, bassine, 3/4 plat., cadran émail.
 11 1/2 lig. argent, lentille, bassine, 3/4 plat., cadr. émail, lunette émail.
 11 lig. argent, mirages, s/charn., 3/4 plat., cadr. émail, argent 925.
 11 lig. argent 925, festons, s/charn., 3/4 plat., cadr. métal.
 11 lig. argent 925, 1 charn., à pont, 4 rubis, cadr. cartouche.
 11 lig. argent 925, 2 charn., à pont, 4 rubis, lentille et v/pl.
 10 1/2 lig. argent 925, 1 charn., à pont, 6 rubis, mirages } cadr. carton
 10 1/2 lig. argent 800, 2 charn., à pont, 6 rubis, guichets } et 60 pts. or.
 10 1/2 lig. or 9 kar. contr. angl. 6 rubis, mirages, 1 charn.
 10 1/2 lig. nickel, à cornes, illusion, 3/4 pl. carré et rectangl. à secondes
 10 1/2 lig. nickel, à cornes, illusion, 4 rub., carré et rectangl., à secondes.

S'adresser à

5092

ROSETTA WATCH, MY., Clémentz Allemann - Hug, Rosières (Soleure)



A la découverte
d'un nouveau débouché !

Où aller ?

Où vendre ?

En Espagne

C'est un pays riche, mais qui ne produit pas assez. Une publicité bien comprise favorisera l'industriel suisse et lui procurera des affaires intéressantes.

Tous les renseignements nécessaires sur la presse espagnole par

PUBLICITAS

Société Anonyme Suisse de Publicité
Représentée en Espagne depuis 25 ans
Bureaux à Madrid et Barcelone

Les aiguilles lumineuses flexibles

ainsi que le garnissage de **cadrons radium** restent toujours des **spécialités** de la maison

8, Rue Jacob Brandt **L. MONNIER & Co** La Chaux-de-Fonds

Son expérience, ses résultats, la satisfaction des clients, l'emploi de matières rigoureusement éprouvées ont fait sa force et son renom.

Demandez prix. **Etablissement. — Exportation. — Faites un essai.**

SWISS JEWEL CO S.A.

Locarno

*La Maison fabrique toutes les pierres,
y compris le brut, dans ses propres usines.*

Pierres rubis et Saphirs scientifiques

Qualité soignée (travail en série)

Garantie des longueurs de trous

CONTREPIVOTS pour emboutir et pour sertir

PRÉPARAGES

3235

Pierres pour compteurs électriques

SCIENTIFIQUE BRUT

pour la taille et l'industrie

SANDOZ FILS & C^{IE}

LA CHAUX-DE-FONDS & BIENNE



CREUSETS MORGAN

Plombagine et argile

Couvercles. — Agitateurs.

4710

Borax. — Salpêtre.

— Demandez nos prix —

LAMINAGE

A FROID

3372

pour ressorts de montres, aiguilles,
découpage, emboutissage, taillage, etc.

Maison fondée
en 1887

P.-H. WYSS

Téléphone
N° 12

COURRENDLIN (JURA BERNOIS)

Success. par achat des Usines de laminage du Furcil, Noiraigue



10% de rabais supplémentaire sur tous les prix de fractions de page.

Un tiers de page = 260 lignes

Pour paraître	3 fois minimum	. . .	= Frs.	130.—	net
"	"	6 "	10 % de rabais	. = "	236.— "
"	"	12 "	15 %	" . = "	442.— "
"	"	26 "	25 %	" . = "	845.30 "
"	"	52 "	40 %	" . = "	1.352.50 "

Demi-page = 390 lignes

Pour paraître	3 fois minimum	. . .	= Frs.	180.—	net
"	"	6 "	10 % de rabais	. = "	324.— "
"	"	12 "	15 %	" . = "	612.— "
"	"	26 "	25 %	" . = "	1.170.— "
"	"	52 "	40 %	" . = "	1.872.— "

Un quart de page = 195 lignes

Pour paraître	3 fois minimum	. . .	= Frs.	110.—	net
"	"	6 "	10 % de rabais	. = "	198.— "
"	"	12 "	15 %	" . = "	374.— "
"	"	26 "	25 %	" . = "	714.80 "
"	"	52 "	40 %	" . = "	1.144.— "

Un huitième de page = 96 lignes

Pour paraître	3 fois minimum	. . .	= Frs.	60.—	net
"	"	6 "	10 % de rabais	. = "	108.— "
"	"	12 "	15 %	" . = "	204.— "
"	"	26 "	25 %	" . = "	390.— "
"	"	52 "	40 %	" . = "	624.— "

Un seizième de page = 48 lignes

Pour paraître	3 fois minimum	. . .	= Frs.	35.—	net
"	"	6 "	10 % de rabais	. = "	63.— "
"	"	12 "	15 %	" . = "	119.— "
"	"	26 "	25 %	" . = "	227.35 "
"	"	52 "	40 %	" . = "	363.80 "

Trois trente-deuxièmes de page = 72 lignes

Pour paraître	3 fois minimum	. . .	= Frs.	50.—	net
"	"	6 "	10 % de rabais	. = "	90.— "
"	"	12 "	15 %	" . = "	170.— "
"	"	26 "	25 %	" . = "	324.80 "
"	"	52 "	40 %	" . = "	520.— "

Les ordres ne rentrant pas dans le tarif des abonnements se paient à raison de **30 ct.** la ligne d'une colonne, (**35 ct.** pour l'étranger).

Pour la Suisse, les annonces « Offres et Demandes de places horlogères » sont tarifées **20 ct. net** la ligne (hormis les annonces associations et places de directeurs).

Les prix des fractions de page sont majorés de **25 %** pour les annonces de provenance étrangère.

Pierres fines pour l'Horlogerie

RUBIS SCIENTIFIQUES

Qualité soignée en tous genres
fabriqués entièrement (brut compris), par

THEURILLAT & Cie

PORRENTUAY

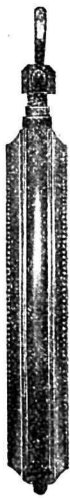
Grenat, Saphir, Rubis, etc.

Livraison par retour.

2291

Où

se fabriquent les plus belles formes de
grandes boîtes en véritable plaqué or
18 kt., lépines et savonnets. Spécialité
de grandes boîtes sur mouvement bas ?



Chez

les Fils de J. Bréguet-Bréting
BIENNE

Décoration et fabrication de boîtes de montres

— OR ET PLATINE —
ATELIER DE POLISSAGE — BRACELETS EXTENSIBLES

= J. BONNET =

BIJOUTERIE - JOAILLERIE

4225

Tél. 12.25

LA CHAUX-DE-FONDS, 141, Rue Numa Droz



15, Rue du Commerce
Adresse télégraphique: LOHICO

FABRICATION 5016
COMMISSION — EXPORTATION

MOUVEMENTS SEULS, MONTRES OR ET PLATINE

MIKRON S.A.



Fabrique de Machines
BIENNE

Téléphone 8.18

Machines modernes

pour la fabrication de
l'ébauche. 4051

Tours et fraiseuses
d'outilleurs.

Caissettes en bois p' horlogerie

de toutes dimensions
sont fournies avantageusement par

RENFER & C^{ie} S. A.

Bienne-Boujean

3478

LA ROMAINE

EMILE LEUTHOLD

Fabrique de cadrans métal et argent

78, rue Numa Droz

LA CHAUX-DE-FONDS

Téléphone 13.42

livre tous les genres à des prix
sans concurrence.

2769

— Essayez, c'est continuer. —

A^{TE} MATHEY FILS

J. KLAUS FILS, successeur

Jaluse près LE LOCLE

Usine de laminage de Cuivre pour Cadrans

Aciers pour ressorts de montres

aiguilles et pièces diverses d'horlogerie

ACIERS trempés, bleuis, de toutes dimensions et pour tous pays

Laitons en bandes et en plaques. Nickel, Chrysocale, etc.

Usines à LA JALUSE (Le Locle).

LA ROCHE (Suisse).

— Maison fondée en 1834 —

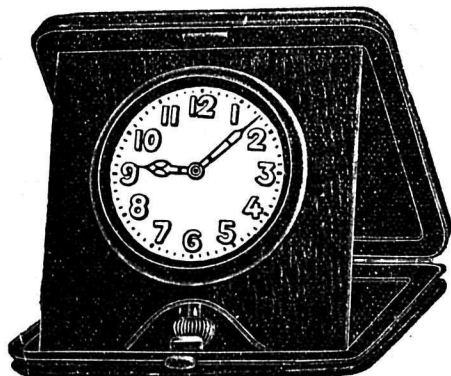
4594



Installations de dépoussiérage
pour 3967
Lapidaires, Tours à polir, etc.
Innombrables références, 35 ans d'expériences
Ventilation S. A., Stäfa (Zurich)

SOCIÉTÉ HORLOGÈRE RECONVILIER

Reconvilier Watch Co S. A. 2902



Montres portefeuille

19/21 et 21/24 lignes 2902

Tirette, avec ou sans seconde,
cadran blanc, cadran radium.

Tous les genres ROSKOPF

Tous les genres ROSKOPF

Axes de Balanciers
Pignons de finissage à pivots levés
chaussées et grand'moyennes percées outre
sont livrés rapidement par la 4484

Fabrique „AZURÉA“
CÉLESTIN KONRAD, MOUTIER
Demandez échantillons et prix. — Téléphone 89

A. GROSSET, Nimra Watch
CRÉMINES (Jura bernois)

SPÉCIALITÉS:

Montres genres allemands, Hollande et Nord

cyl. 11 et 18 lig. à pont et $\frac{3}{4}$ platine
ancr 19 lig., 7, 10 et 15 rubis

Genres pour l'Exportation

en tous genres et formes de boîtes, cylindre et ancre, 10 $\frac{1}{2}$ à 13 lig.
qualité courante et bon marché.

Mouvements pour l'Amérique

cylindre et ancre, 10 $\frac{1}{2}$ lig.

4239

Prix avantageux.

Téléphone 4.

Qualité sérieuse.

Horlogerie WEBER-CHOPARD Sonvilier

Téléphone 320

Spécialité de petits mouvements ronds et de formes:

4 $\frac{3}{4}$ lig. rectangle
5 » ovale
5 $\frac{1}{4}$ » rectangle

5 $\frac{1}{2}$ lig. ovale
6 $\frac{1}{2}$ » ovale

6 $\frac{1}{4}$ lig. rectangle
6 $\frac{3}{4}$ » rectangle
8 $\frac{3}{4}$ » rond, déposé



5 $\frac{1}{2}$



5 $\frac{1}{4}$



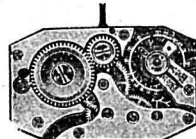
6 $\frac{1}{4}$

Prix avantageux.

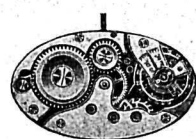
Forte production.

Qualité soignée et bon courant. 3947

FABRIQUE D'ÉBAUCHES



6 $\frac{3}{4}$ lig., c. 411
assort. 10 $\frac{1}{2}$ lig.
Larg. 1520 - Long. 2460



6 $\frac{1}{2}$ lig., c. 425
assort. 10 lig.
Larg. 1480 - Long. 2495

SCHILD FRÈRES & Co.
GRENCHE (Suisse)



8 $\frac{3}{4}$ lig., c. 361
ancr à vue



9 $\frac{3}{4}$ lig., c. 385
ancr à vue



10 $\frac{1}{2}$ lig., c. 390
ancr à vue



8 $\frac{3}{4}$ -9 lig., c. 406
cyl. à vue

FABRIQUE DE BOÎTES OR
HELBEIN FRÈRES

10, rue de la Muse

GENÈVE

Téléphone Stand 54.05 et 40.48

se recommande pour la fourniture de :

Boîtes or, tous titres, genres et formes

Riche collection à disposition.

SPÉCIALITÉS:

Boîtes de formes, deux pièces, toutes
cages et formes.

Boîtes à corne, formes variées, toutes
cages.

Boîtes or gris, couleur platine. 4623

SERTISSAGES

en tous genres et toutes grandeurs, depuis 4 $\frac{1}{4}$ lignes.

Travail prompt et soigné.

Prix modérés.

ALBERT STEINMANN, La Chaux-de-Fonds

Téléphone 14.59

4792

Léopold Robert 109, 2^{me} étage

Fabrique d'Ebauches et de Finissages
F. MATTER, Grenchen (Suisse)

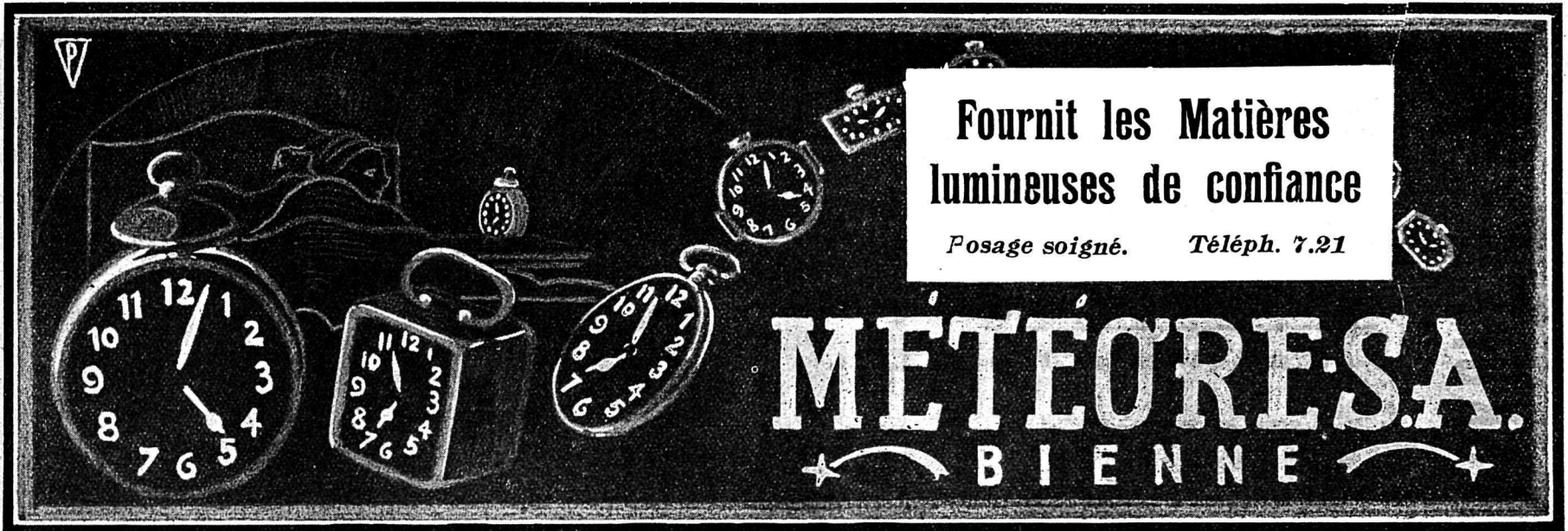
TÉLÉPHONE 12

Dernière création
5 $\frac{1}{2}$ rectangle

Longueur 22 mm.
4755 Largeur 12.9 mm.



Grand rouage
et assort. 9 $\frac{3}{4}$ ''
Interchangeabilité
parfaite en ancr.



Fournit les Matières lumineuses de confiance
Posage soigné. Téléph. 7.21

MÉTÉOR.S.A.
BIENNE

JURA WATCH Co., Delémont (Swiss)
Manufacture de Montres Roskopf soignées et à bon marché pour tous pays.
La plus grande production en savonnettes électro et dorées simple et garanties à l'acide. 4487
Spécialité pour l'Amérique du Nord, l'Amérique du Sud, l'Angleterre et Colonies. Continuellement des nouveautés.
Montres portefeuilles 19 26'''

**VIS - FOURNITURES
FORETS - TARAUDS**
qualité renommée supérieure.
USINES SPHINX
Müller & Cie, S. A., Soleure
4247

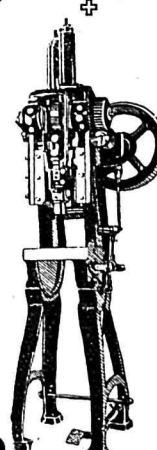


Four à huile lourde, nouveau type
pour la trempe, le recuit, l'émaillage, etc.
Fonctionne en débitant le minimum d'un combustible à la fois très bon marché. - Le plus économique. - Rendement excellent. Réglage et service très faciles.
Demandez prospectus, sans engagement pour vous, visite de mon représentant.
ED. STRAUB, Fabrique de fours industriels, Sulgen (Thurgovie)
Premières références. 4321

Marque déposée

Fabrique de Ressorts de Montres
en tous genres et pour tous pays 4727
CHARLES RYSER & CIE
Rue Numa Droz 158 LA CHAUX-DE-FONDS
Ressorts avec brides, genres anglais et américains
SPÉCIALITÉ DE RESSORTS RENVERSÉS. EXPORTATION

Modèle déposé
**Construction mécanique
STUTZMANN & KASPAR**
Bienne
Téléphone 13.33 Rue du Contrôle, 40
Nouvelle presse à repasser
silencieuse, balanciers de 25 à 80 m/m. de vis.
Presses excentriques 4733
Machines pour la fabrication des aiguilles



H. SOMMER, Delémont
livre extra bon marché montres-bracelets 11 lig.
cyl. 3/4 pl., en métal, émail, argent et nacre
Spécialité : Montres pendulettes à clef tous genres, en nacre, émail, galalithe, bois, etc. — Grand choix. 5084
Livre aussi mouvement seul. — Qualité garantie. — Exportation.

Atelier de dorure et d'argenture. Platinage
Spécialité pour vieil or et vieil argent inaltérable
Grainage à la poudre d'or et d'argent garanti
GRAINAGE MÉCANIQUE
Sablage épargne. Bronzage pour médailles et divers
Prix spécial pour série 4556
GUSTAVE ZOBRIST
ex-chef d'atelier de fabriques suisse et française
Coulouvrenière 40 GENÈVE Téléph. Stand 9.85

FABRICANTS D'HORLOGERIE SOIGNÉE
Demandez vos
Pignons à pivots levés chez
HERMANN KONRAD S. A.
Axes de balanciers pivotés chez
HERMANN KONRAD S. A.
Tiges d'ancre pivotées chez
HERMANN KONRAD S. A.
Arbres de barillets finis chez
HERMANN KONRAD S. A.
La plus importante maison fournissant ces articles en qualité irréprochable. — Plus de 100 machines à décolleter en usage.
Prenez note de notre adresse exacte :
HERMANN KONRAD S. A., MOUTIER
(LA CONDEMINÉ) Maison fondée en 1913. 3927

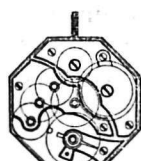
CHARLES HAHN & Co

Fabrique d'ébauches du LANDERON

Téléphone 21



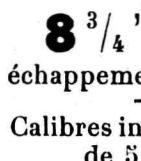
7 ³/₄''' ancre
grand échappt
8 ³/₄ lig.
Se livre aussi
avec échappt 8 lig.



7 ³/₄''' ancre
carré
et octogone
grand échappt
9 lignes
et



8 ³/₄''' ancre
échappement
9 ³/₄ lignes



8 ³/₄''' octogone
échappement 10 ¹/₂ lignes
Calibres interchangeables
de 5 à 19 lig.

Toujours en tête des nouveautés.

4820

BANQUE CANTONALE NEUCHATELOISE

LA CHAUX-DE-FONDS

• Siège central à NEUCHÂTEL •
Succursale au LOCLE

Toutes Opérations de Banque et de Bourse
Change de Monnaies étrangères. Paiements sur Lettres de Crédit.
Achat et Vente de métaux précieux. 3473

Coffres-Forts. M. Bolliger, constructeur,

La Chaux-de-Fonds
Hôtel-de-Ville 7 b 3494 Téléphone 20.08

Commerçants! Industriels!
Hommes d'affaires!

Souscrivez à l'EDITION 1926 de l'

Annuaire du Commerce Suisse

Chapalay & Mottier S. A. - Concessionnaire: Publicitas, Genève

500.000 adresses

Contient les adresses de toutes les entreprises établies en Suisse, remplaçant ainsi avantageusement les livres d'adresses des villes. — Table des professions très complète dans les deux langues. — Table des localités tenant lieu de lexique des villes.

Prix de souscription

Fr. 25.-

Après parution: Fr. 30.-

Envoi contre remboursement

BULLETIN DE SOUSCRIPTION

à envoyer sous enveloppe, comme imprimé à

PUBLICITAS, Chaux-de-Fonds

Raison sociale:

Profession:

Rue..... Ville.....

Date..... Signature.....

A.-J. NIESTLÉ, Joaillier

TÉL. 15.29

LA CHAUX-DE-FONDS

PAIX, 19

Fabrique de Boîtes fantaisie, platine et or

Toujours modèles nouveaux en tons genres

2919

SPECIALITÉ DE JOAILLERIE RICHE

Fabrique de Pierres fines pr l'Horlogerie

LUTHY & C^{ie} S. A.

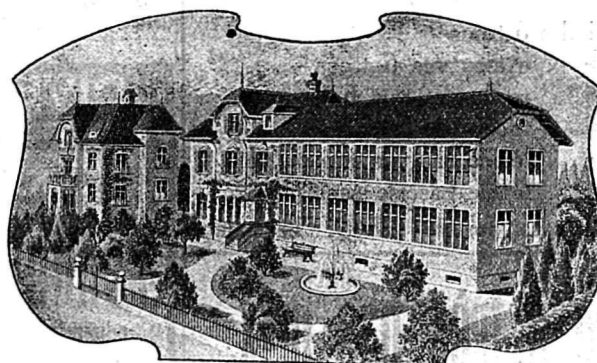
PIETERLEN (SUISSE)

3475

— Maison de confiance, fondée en 1875 —

Téléphone 10

Télégrammes: Luthy, Pieterlen



Maison renommée
par la bienfaisance de ses
produits.

Maison renommée
par la bienfaisance de ses
produits.

Installation spéciale pour l'entreprise de la grande série.

EBAUCHES ET FINISSAGES

Fabrique d'Horlogerie de Sonceboz S. A.

Sonceboz (Jura bernois) — Téléphone N° 1

Dernière création 4 ³/₄''' rectangle

5 ¹/₂ lig., 6 ¹/₂ lig., 6 ³/₄ lig., 8 ³/₄ lig.,

9 ³/₄ lig., 10 ¹/₂ lig. ancre.

3043

Interchangeabilité parfaite garantie.

TÉLÉPHONE:
13.47 - 13.08

Notz & Co
Bienne



Grands stocks en acier
SANDVIK



UNION DE BANQUES SUISSES

La Chaux-de-Fonds

Capital et Réserves Fr. 86.500.000.—
Dépôts (31 déc. 1924) » 369.000.000.—

Opérations de banque aux meilleures conditions

UNION BANK OF SWITZERLAND

3159

Every description of banking business transacted
All facilities extended for trading with the watch industry

ACHAT ET VENTE**Montres-Bijoux**

6 3/4 rect., 6 1/2 lig. ovale 5/4 rect. ancre et cyl. en argent 935/000 Platine
plaqué or 10 ans serties joaillerie
pierres fantaisies
Brillants, similis, saphir, émeraude, rubis, onix, améthyste haute fantaisie
sont livrés par **Prayé Watch, Bassecourt.** 5079

Mouvements cylindre

Qui pourrait fournir mouvements prêts à recevoir les boîtes, en

5 1/4 lig. cylindre 6 trous
6 1/2 » » ovales vue 6 trous
6 3/4 » » rectangles vue 6 trous
9 » » façon vue 6 trous
16 » » lépine bascule sans pierre
18 » » lépine bascule sans pierre.

Faire offres à case postale 2749, Tramelan.

A vendre à très bas prix

32 dz. ébauches 10 1/2 lig. Michel No. 280, 15 r. bal. semi-mét., serties, fournitures complètes, ass. pivotés, marques américaines.

S'adresser à case 407.3 Genève. 5072

Stock disponible à Londres

Nous cherchons à acheter au comptant du stock à Londres, dans les genres suivants : 8 3/4, 9 1/4, 10 1/2 lig, 15 rubis, 9 kts. mirages, bonnes boîtes et mouvements, réglés dans la minute.

Eventuellement on s'intéresserait aussi pour des mouvements seuls.

Faire offres sous chiffres P 3851 U à **Publicitas Bienne.** 5091

Fabricants de montres 5093

Cylindre 11, 17 et 19 lig., 3/4 plat.

et de

Montres ancre, 7 rubis, types bon marché

sont priés d'adresser offres à

Case postale 17127, La Chaux-de-Fonds

Achat et Vente

On cherche

5074

fournisseur

pour montres rondes, diamètres 60, 80 et 100 mm., plates, s'adaptant à une surface plane. Articles de série et très bon marché.

Adresser off. s. chiffre P 22924 C à **Publicitas La Chaux-de-Fonds.**

5 1/4 à 10 1/2 lig.

ancre et cylindre, terminés, en qualité très soignée, sont livrés avantageusement. On accepterait en paiement moto ou auto 10 HP, 4 places, en très bon état.

Adresser offres s. chiffre P 22896 C à **Publicitas, La Chaux-de-Fonds.** 5052

Achat et Vente**A VENDRE**

montres 19 lig., ancre, lép., argt. gal. et sav. plaqué, Genève, article sérieux, montres 18 lig., cyl., lép., arg. gal. 5098
Off. s. chiff. P 3652 C à **Publicitas La Chaux-de-Fonds.**

A ENLEVER

5 gr. de boîtes argt. gal., c/métal pour 18 lig. cyl. et 5 gr. idem pour 19 lig., ancre.

Demandez off. et prix s. P 3653 C à **Publicitas Chaux-de-Fonds.** 5099

DIVERS

Chevalets métal doré, avec et sans émail, pour

Pendulettes

AGNAN, Chaux-de-Fonds.

Fabrique d'étuis

en tous genres. 2823

GEORGES STEHLÉ

Numa Droz 75 Téléphone 4366

La Chaux-de-Fonds.

Petits outillages

Estrapades nouveaux modèles.

Outils à pisonner

Fraises 4486 pour norlogers, règleurs

B. Favre

2, Rue Numa Droz, 2
LA CHAUX-DE-FONDS

Bracelets cuir

Rubans et fermoirs

G. Metzger-Perret,

Rue du Puits 1, Tél. 1738
LA CHAUX-DE-FONDS 4825

TAILLERIE

de pierres fines et demi-lignes 3858

Calibrés : Saphirs, rubis, onyx, émeraude, etc.

GRAVURE sur pierres fines.

L. HAHN

11, rue Cornavin

GENÈVE.

Deux bons horlogers entreprendraient

remontages

soignés, cylindre ou ancre.

S'adresser à

Louis Vallat,

Tél. N° 1. Bure J. b.

RADIUM

André de Colombes

Vente et pose soignée

sur cadrans et aiguilles

MICHEL TISSOT

rue du Progrès 143

LA CHAUX-DE-FONDS

Demandes d'emplois**Sténo-dactylogr.**

ayant connaissance approfondie de la

langue anglaise

cherche place de confiance — certificats et références à disposition.

Ecrire sous chiffre P 22921 C à **Publicitas La Chaux-de-Fonds.** 5076

Jeune **technicien-horloger**

cherche place.

S'adresser à **B. Bolle,** Doubs 149, **Chaux-de-Fonds.** 4949

Divers**FILIÈRES**

en Saphir

Diamants à rectifier

les meules émeri

Meules et limes saphir

Pierres d'horlogerie

ACHAT & VENTE

BRUNNER & FILS,

Les Ecreuses, 4762

Le Locle.

SERTISSEUR

(spécialiste)

cherche à faire châtions,

pour bonne maison.

Ecrire sous chiffre T 96066 X à **Publicitas**

Genève. 5094

Divers

Fabricant d'horlogerie avec personnel qualifié entreprendrait

terminages

en petits mouvements ancre, qualité sérieuse.

Ecrire sous chiffre

L 3837 U à Publicitas

Bienne. 5082

Timbres Caoutchouc en tous genres

C. LUTHY, rue Léopold, Robert 48 450

Renseignements commerciaux

Adressez-vous en toute confiance à la

Sauvegarde du Crédit S.A.

institution spécialisée pour la fourniture de renseignements sur tous les pays.

2916

SIÈGE SOCIAL

Lausanne

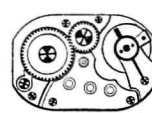
Place de la Riponne 4.

Téléph.: Lausanne 44.11 et 44.12. Adr. télégr.: Sauvegarde Lausanne.

**La Fabrique d'Ébauches et de Finissages KURT FRÈRES, GRANGES**

recommande ses ébauches de forme

ancre et cylindre, de 4 1/2 à 6 3/4 lig., rectangulaire, ovale et tonneau



6 1/2 lig., ovale, ancre, assortiments 10 1/2 lig.

6 1/2 lig., ovale, cyl., assortiments 10 1/2 lig.

Mouvements ronds en 7 3/4, 8 3/4, 9 3/4, et 10 1/2 lig. 2970

Neten Watch

Fabrique d'horlogerie

Léopold Robert 90

La Chaux-de-Fonds

Fabrication de tous genres montres cylindres et ancres, depuis 6 3/4 à 13 lig., avec ou sans secondes, boîtes métal, plaquées, argent et or, en tous genres de formes. — Grande production.

Prix des plus avantageux. 3903

*** Argentage de Mouvements ***

soigné et bon courant

BAIN EXTRA-BLANC ET INALTÉRABLE

ROBERT-DEGOU MOIS & C^o

LA CHAUX-DE-FONDS, Crêtets 81

3158

Téléphone 17.19

Chèques postaux IV b 636

DIVERS

Fabrique d'AIGUILLES de Montres

LE SUCCÈS

Téléph. 19.44 Chaux-de-Fonds Succès 5 - 7

Aiguilles élégantes, bien finies, bon marché

— Voir les nouveaux modèles — 4485

HANS HELD

Tél. 634 La Chaux-de-Fonds Parc 130
Représentations — Commission — Courtage

Achat et vente aux meilleures conditions.

Occasions toujours disponibles 4756

Régulièrement en stock

Mouvements cyl. et ancre de 5 lig. à 10 1/2 lig.

Bracelets extensibles or, argent et plaqué.

MICROMÉCANIQUE
S. A.ANC^e HONEGGER, GOLAY & C^{ie}

CORCELLES - NEUCHÂTEL

MICROMÈTRES - COMPARATEURS

au 1/1000 m/m

Dont l'emploi est recommandé dans tous les cas où la précision des micromètres ordinaires n'est pas suffisante et donne lieu à des contestations. Le mesurage est rapide et exact, quelle que soit la pression exercée par la personne qui mesure. 4961ÉTALONS - JAUGES - ÉTAMPES - PINCES
MICRO-BALANCES FRANÇAISES

BANQUE NATIONALE SUISSE

Neuchâtel - La Chaux-de-Fonds

Garde et gestion de titres

Location de coffres-forts

Avances sur nantissement
d'obligations suisses. 3945Escompte d'obligations suisses
remboursables dans les 3 mois.

RESSORTS DE MONTRES

Marque déposée vous donnant
toute garantie. 3743

Tout genre, depuis 5 à 30 lig.

Qualité soignée et bon courant.

GEISER & IMHOF, TEMPLE ALLEMAND
91 - 93 - 95

Commission. CHAUX-DE-FONDS Exportation.

Cabinets pour pendulettes et autres

MARBRES & ONYX

- les plus soignés -

MARBRERIES RUSCONI
NEUCHÂTEL 3574

Grossiste allemand en horlogerie cherche

représentation

pour visiter la clientèle horlogère allemande ou
vente à la commission.Faire offres sous chiffre P 22946 C à Pu-
blicitas, La Chaux-de-Fonds. 5096

DIVERS

ADOLPHE ADLER

3, RUE ADRIEN LACHENAL, 3
GENÈVE

Brillants et Roses

ACHATS TAILLIERIES VENTES

Spécialités en tous genres de brillants pour la décoration
des montres et de la bijouterie. 4143

Pièces décollées pour l'horlogerie

Arbres de barillets

Tiges de remontoir

» d'ancre

Pignons de finissage

» d'échappement

» coulants

» de remontoir

Canons

Noyaux

Couronnes

Pieds

Poussettes

Axes

Goupilles

sont fabriqués avantageusement par 5033

S. A. BELLEVUE, Moutier

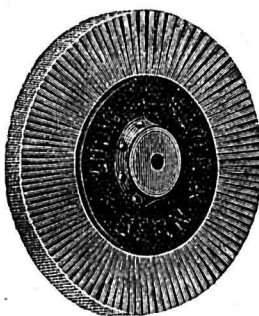
Télégr.: Bellevue.

Téléphone N° 126.

DORAGES DE BOITES OR
COULEUR ET PLATINE
TRAVAUX ÉPARGNES

Ad. Stauffer

LA CHAUX-DE-FONDS

TÉLÉPHONE 6 44 42 RUE DU PARC
Successeur des Ateliers KOHLER-BARBEY & ROCHAT-COLIN

ATTENTION

Veuillez vous assurer vous-mêmes
de la bonne qualité et fabrication
soignée des

Brosses circulaires

Fibres (tampico)

Fils d'acier - Fils laiton

Fils bronze

Prix avantageux. 4817

Louis Riesterer

Fabrique de brosses

Grande rue 80. BERNE.

Grossiste suisse à Londres

établi d'avant-guerre, ayant nombreuse clientèle, vi-
sité par six voyageurs, cherche à entrer en relations
avec fabrique, pour vendre ses produits de bonne
qualité aux magasins.Cherche aussi calibre réservé 16 size négatif,
bon courant.Offres sous chiffre P 22941 C à Publicitas,
La Chaux-de-Fonds. 5090

ATTENTION

Qui cautionnerait pour plusieurs années pour une
maison allemande d'horlogerie, une somme de 20.000
fr. contre dépôt de 4 1/2 kg. d'or fin à titre de
garantie. Ev. paiement en espèces pas nécessaire.
car le cautionnement est destiné à une banque
suisse. Ev. place vacante dans la maison pour jeune
homme ou dame.Offres avec indication du taux d'intérêt sous
chiffre P 22954 C à Publicitas, La Chaux-de-
Fonds. 5097

DIVERS

Demandez dernière nouveauté en

Montres auto 8 jours

sous chiffre P 22844 C à Publicitas, La Chaux-
de-Fonds. 4992

Monopoles disponibles.

Maison de fournitures

décolletages et taillages, entrerait en relation avec
usine qui serait disposée à lui céder son département
aciers, machines et outillages. Sérieuses garanties.Adresser offres sous chiffre P 11690 K à Pu-
blicitas, St-Imier. 5081

ARTICLES EN LAITON

Tournage de pièces en laiton.

Etampages, Emboutissages en série sont entrepris
à de bonnes conditions, sous chiffre P 5078 J à
Publicitas, St-Imier. 5078

Représentant

très bien introduit auprès des grossistes allemands
en horlogerie cherche la représentation d'une fabri-
que l'horlogerie de 1er ordre.Adresser offres sous chiffre P 22925 C à Publi-
citas, La Chaux-de-Fonds. 5077

OFFRES D'EMPLOIS

Fabrique d'horlogerie de la Suisse alle-
mande cherche pr son Département ébauches

un dirigeant expérimenté et énergique

Seules offres de personnes ayant déjà oc-
cupé place analogue seront prises en considé-
ration. Association non excluse. Entrée le
plus rapidement possible. Techniciens auront
préférence.Offres sous chiffre U 461 Ls à Publi-
citas Liestal. 5068

DEMANDES D'EMPLOIS

Bureau - Expéditions

Commerçant Neuchâtelois, dans la cinquantaine, après
activité de 30 ans dans maison Suisse d'horlogerie et fourni-
tures à l'étranger, cherche occupation; travaux de bureau,
expéditions, contrôle de marchandises, dans fabrique d'horlo-
gerie ou branches annexes. 5089Offres sous chiffres P 3640 N à Publicitas Neu-
châtel.

Outilleur - Chef d'ébauches

qualifié, très au courant des procédés modernes
de fabrication, cherche situation analogue pour date
à convenir. 1^{res} références à disposition. 5055
Offres s. chiffre T 3785 U à Publicitas, Bienne.

Chef de fabrication

pouvant s'occuper de la direction complète de la fa-
brication, organisateur ayant l'habitude de diriger un
nombreux personnel. Connaissant à fond toutes les
parties de la petite et grande pié es soignée genre
Genève et bon courant. Les ayant pratiquées dans
les premières maisons de Genève et du Jura Neuchâ-
telois, cherche place analogue pour le commet-
tement de l'année. Excellents certificats à dispo-
sition.S'adresser sous chsiffre N 3772 U à Publicitas
Bienne. 5012



Brevet
+ 71222

Contetout Watch Cie

Vers-chez-Grosjean (Vallée de Joux)

Télégr. : Contetout Sentier. Téléph. N° 92

Chèques postaux II. 2940

Fabrique de Chronographes

en tous genres et grandeurs

COMPTEURS DE SPORT. RATTRAPANTES

Seul fabricant du chronographe
CONTEOUT, brevet 71222, dont le
compteur enregistre les **heures** et les
minutes, indispensable pour les obser-
vations de longue durée. 4242

Fabrication soignée interchangeable.

Prix avantageux.

Contetout mécanisme

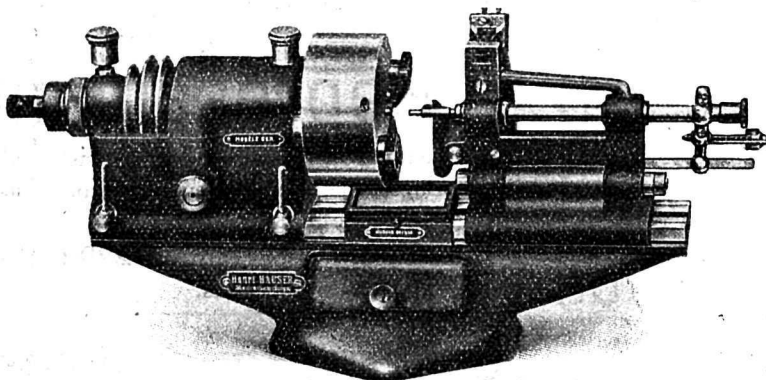
HENRI HAUSER s. A. Madrefisch-Bienne

Fabrique de Machines de précision

Maison fondée en 1896

Téléphone 53

HAUTE PRÉCISION !



HAUTE PRÉCISION !

Spécialités : Machine à sertir simple 12 H., dernier modèle 1925.
avec ou sans extraction spéciale.

Machine à sertir, système Quille — Machines à sertir verticales.
Machines **Fidus**.

Quilles de sertissages av. ajustement **cylindriques** ou **coniques**.

Quilles à sertir les ponts 4659

Tours à tourner — Fraiseuses horizontales et verticales.

Plaques brutes. Machines pour polir les aciers. Plaques de travail.

Machines pour la fabrication de l'ébauche.

Fabrique d'AIGUILLES de montres

EMILE GRISEL

LA CHAUX-DE-FONDS

Rue Bel-Air 20



Téléphone 342

Fournit tous genres, toutes qualités
à des prix très avantageux.

Fabrication

4660

Exportation

SERTISSAGES

— en tous genres de 4 1/4 - 13 lignes —

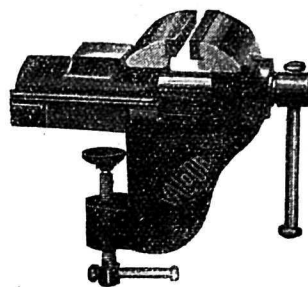
Représentant général pour Pierres fines

Charles SCHNEIDER, Bienne

Bureau et Atelier : Route de Boujean 52a — Téléphone 20.55

Demandez prix-courant.

4873



Hermann Falton S. A.

Genève

Efaux „VAL D'OR“

Prix avantageux
Grande solidité, bienfacture

Mèches américaines

alésoirs, tarauds, limes, pinces, etc. 3744

SOCIÉTÉ DE BANQUE SUISSE

LA CHAUX-DE-FONDS

Capital: Fr. 120.000.000

Réserves: Fr. 33.000.000

LIVRETS DE DÉPOTS

4% jusqu'à concurrence de fr. 40.000

Comptes-courants et de crédits

Lettres de Crédit
sur la Suisse et l'Etranger.

Valeurs de placement - Achat - Vente

Ordres en Bourses
suisses et étrangères

Garde et gérance de titres.

Encaissement de coupons

Location de compartiments de Coffres-forts
(Safe-Deposit)

Métaux précieux - Achat et Vente

Or, Argent, Platine - Dégrossissage.

Or fin pour Doreurs. Or pour Dentistes.

4359

Aciers en Bandes

pour l'Horlogerie



Grands

Stocks

COURVOISIER & FILS, BIENNE

Maison fondée en 1887

DIAMANTINE - RUBISINE - SAPHIRINE

Seuls fabricants des

4069

Procédés R. HAIST et OLIVIER MATHEY

HOCHREUTINER & ROBERT S. A.

LA CHAUX-DE-FONDS (Suisse)

Télégr. : Hochreutiner.

Serre 40

Téléphone 74

Courroies en cuir „Vera“ Véritable courroie Balata Dick

pour transmissions

sont la spécialité des Etablissements

Wanner & Cie Sté Ame, Horgen



2320